

RHENANIA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de resultados Integral

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
IESBA	Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	Dólar estadounidense

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

RHENANIA S.A.

21 de julio de 2017

Opinión Calificada

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de RHENANIA S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión excepto por los efectos de los asuntos descritos en la sección de "Fundamentos de la Opinión Calificada", los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de RHENANIA S.A. al 31 de diciembre del 2016, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Fundamentos de la Opinión

A la fecha de finalización de nuestro trabajo, la Compañía no ha podido conciliar y verificar la composición de los saldos de las Cuentas por cobrar comerciales que al 31 de diciembre de 2016, presenta un importe neto de US\$ 1,908,778.06 en el estado de situación financiera adjunto. Como consecuencia de ello, no hemos podido aplicar los procedimientos de auditoría necesarios para determinar la razonabilidad de dicho saldo.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en este informe en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros". Somos independientes de RHENANIA S.A. de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Responsabilidad del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), detectará siempre un error material cuando este exista. Errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, pueden razonablemente preverse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluir si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada.

Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría, sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

La realización de la auditoría de la Compañía, así como únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía respecto a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Audiaries Cía. Ltda.

No. de Registro en la
Superintendencia de Compañías
Valores y Seguros: SCV-RNAE-913

Quito, Ecuador
31 de julio de 2017



Dr. Carlos Calupiña
No. de Licencia
Profesional: 28524

RHENANIA S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	Diciembre 31,		Referencia a Notas	Diciembre 31,	
		2016	2015		2016	2015
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1.588.046,72	903.580,68	8	392.133,27	493.370,83
Cuentas por cobrar comerciales	4	1.908.778,06	1.931.028,87	10	139.931,86	128.480,45
Cuentas por cobrar relacionadas	5	5.396,89	12.796,89	5	1.251.865,89	1.663.074,52
Otras cuentas por cobrar	9	30.240,80	21.617,60		8.176,52	35.110,52
Impuestos retenidos	6	77.553,11	247.970,06	9	36.301,32	108.459,84
Inventario		471.181,29	689.047,27			
Total activos corrientes		4.081.196,87	3.806.041,37		1.828.408,86	2.428.496,16
ACTIVO NO CORRIENTE						
Propiedad, planta y equipo	7	258.028,37	315.922,42	5	444.612,96	185.039,97
Cuentas por cobrar relacionadas L/P	5	393.081,22	393.081,22	11	152.848,15	132.231,02
Otros no corrientes		24.375,07	26.529,52			
Total activos no corrientes		675.484,66	735.533,16		597.461,11	317.270,99
TOTAL ACTIVOS		4.756.681,53	4.541.574,53		2.330.811,56	1.795.807,38
					4.756.681,53	4.541.574,53

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


 José Eduardo Bueno
 Representante Legal

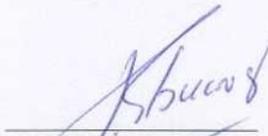

 Samuel Muela
 Gerente Contabilidad

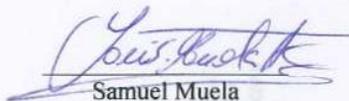
RHENANIA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
OPERACIONES ORDINARIAS		
Ingresos Ordinarios	5.120.573,19	6.219.240,91
Costo de Venta	<u>(3.882.917,16)</u>	<u>(4.575.749,37)</u>
Utilidad bruta	1.237.656,03	1.643.491,54
GASTOS		
De administración	(550.017,48)	(946.949,74)
Financieros	<u>(9.349,13)</u>	<u>(4.047,64)</u>
Utilidad (Pérdida) Operaciones Ordinarias	678.289,42	692.494,16
INGRESOS o EGRESOS NETOS DE OPERACIONES NO ORDINARIAS	<u>28.194,14</u>	<u>15.501,87</u>
Utilidad (Pérdida) antes de Impuesto a la renta	706.483,56	707.996,03
Menos gasto por impuesto a la renta:		
Corriente	(172.765,09)	(216.464,68)
Diferido	<u>237,55</u>	<u>2.808,85</u>
Total	<u>(172.527,54)</u>	<u>(213.655,83)</u>
UTILIDAD DEL AÑO	533.956,02	494.340,20
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	<u>1.048,16</u>	<u>-</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO NETO DE IMPUESTOS	<u>1.048,16</u>	<u>-</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	<u><u>535.004,18</u></u>	<u><u>494.340,20</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

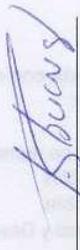

 José Eduardo Bueno
 Representante Legal


 Samuel Muela
 Gerente Contabilidad

RHENANIA S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

a. Notas	Capital	Legal	Distribuíbles	Acumulados NIIF	(Ganancias) ORI	Total
Saldos al 1 de enero del 2015	(1.500,00)	(750,00)	(1.299.217,18)	-	-	(1.301.467,18)
Apropiación Reserva Legal	-	(53.844,97)	53.844,97	-	-	-
Resultado integral del año	-	-	(494.340,20)	-	-	(494.340,20)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	(1.500,00)	(64.594,97)	(1.739.712,41)	-	-	(1.795.807,38)
Apropiación Reserva Legal	-	(49.434,02)	49.434,02	-	-	(0,00)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(1.048,16)	(1.048,16)
Resultado integral del año	-	-	(533.956,02)	-	-	(533.956,02)
Saldos al 31 de diciembre del 2016	(1.500,00)	(104.028,99)	(2.224.234,41)	-	(1.048,16)	(2.330.811,56)

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

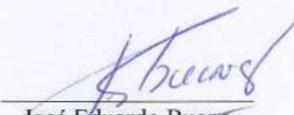

 José Eduardo Bueno
 Representante Legal

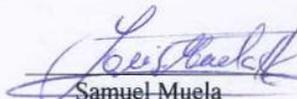

 Samuel Muela
 Gerente Contabilidad

RHENANIA S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2016	2015
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Recibido de clientes	5.133.075,74	6.383.736,64
Intereses ganados	18.059,23	15.501,87
Pagos a proveedores	(4.357.458,80)	(5.492.584,54)
Intereses pagados	(9.349,13)	(4.047,64)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>784.327,04</u>	<u>902.606,33</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición o Ventas de propiedades, planta y equipo	(10.300,00)	(83.521,49)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(10.300,00)</u>	<u>(83.521,49)</u>
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:		
Incremento o Disminución con Accionistas	(89.561,00)	(195.574,00)
Incremento o Disminución de obligaciones financieras	-	(6.768,98)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>(89.561,00)</u>	<u>(202.342,98)</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo	684.466,04	616.741,86
Efectivo al principio del año	903.580,68	286.838,82
Efectivo al fin del año	<u>1.588.046,72</u>	<u>903.580,68</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Utilidad neta del año	535.004,18	494.340,20
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Provisión Cuentas Incobrables	9.748,26	10.719,48
Provisión Deterioro de cartera	-	154.798,03
Provisión Jubilación Patronal y Desahucio	20.617,13	38.048,60
Depreciación	76.650,93	87.421,67
Impuesto a la renta	172.527,54	213.655,83
Participación Trabajadores	124.673,57	124.940,48
	<u>939.221,61</u>	<u>1.123.924,29</u>
Cambios en el capital de trabajo		
Cuentas comerciales por cobrar	12.502,55	164.495,73
Otras cuentas por cobrar	(8.623,20)	6.032,97
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(128.171,56)	(85.950,40)
Cuentas por pagar relacionadas	(54.674,64)	204.402,66
Inventario	217.865,98	(171.654,08)
Propiedad, planta y equipo	(8.456,88)	-
Impuestos	(74.269,11)	(213.230,19)
Otros no corrientes	2.154,45	(2.808,85)
Obligaciones acumuladas	(113.222,16)	(122.605,80)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>784.327,04</u>	<u>902.606,33</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


José Eduardo Bueno
Representante Legal


Samuel Muela
Gerente Contabilidad

RHENANIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

NOTA 1 – INFORMACION GENERAL

RHENANIA S.A., fue constituida mediante escritura pública el 27 de agosto de 1971, aprobada por la Superintendencia de Compañías el 10 de diciembre de 1971 y fue inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 9 de diciembre de 1971.

Rhenania S.A. es una Compañía anónima constituida en el Ecuador, su domicilio principal es Av. Eloy Alfaro N67-108 y De los Arupos.

Las principales actividades de la Compañía son la Fabricación y Comercialización de Productos de Plástico de alta calidad, entre los que están: envases, jarros y vasos, tapas, artículos promocionales, etc. Para la Fabricación, la Compañía es dueña de la Materia Prima, casi en su totalidad importada, y que entrega a sus proveedores estratégicos quienes le prestan el servicio de Inyección y Soplado, que contiene elementos importantes del costo de conversión de los productos. Sus productos terminados los comercializa directamente con sus clientes, distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas.

Al 31 de diciembre del 2016, el personal total de la Compañía alcanza 7 empleados (5 en el año 2015), que son Administrativos.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

a.1 Declaración de cumplimiento –

Los estados financieros de la Compañía se prepararon de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

a.2 Moneda funcional –

La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

a.3 Bases de preparación - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades de propiedad planta y que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

RHENANIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES
(Continuación)**

Los estados financieros de RHENANIA S.A., comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2016 y 2015.

La preparación de estados financieros conforme con la las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) exige el uso de ciertas estimaciones. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Empresa en la preparación de sus estados financieros:

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

c) Inventarios -

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. El costo de los productos terminados comprende la materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación y excluye los gastos de financiamiento. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

d) Propiedad planta y equipo -

d.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

d.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

d.3 Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación - Después del reconocimiento inicial, los inmuebles, maquinaria y vehículos, son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cualquier aumento en la revaluación terreno, construcciones, vehículos y maquinaria se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipo, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos y edificios es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

El saldo de revaluación de terrenos y edificios incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo. No obstante, parte de la reserva se transfiere a medida que el activo es utilizado por La Compañía. En ese caso, el importe de la reserva transferida es igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original. Las transferencias desde las cuentas de reserva de revaluación a utilidades retenidas no pasan por el resultado del período.

Los efectos de la revaluación de propiedades, planta y equipo sobre el impuesto a la renta diferido, se contabilizan y revelan de acuerdo con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

d.4 Método de depreciación y vidas útiles - El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Ítem	Vida útil (en años)
Moldes	10
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Equipos	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

(Continuación)

Los gastos de reparación y mantenimiento se incluyen a menudo en el período en que se producen. Cabe señalar que algunos gastos de reparación están y están en la Compañía. En este sentido, los gastos de reparación son reconocidos en el período en que se producen. El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES
(Continuación)**

e) Costos por préstamos - -

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

f) Impuestos Corrientes -

Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

g) Impuestos diferidos -

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles.

h) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

i) Beneficios a empleados -

i.1. Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio -

El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluyen una tasa de

descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Entidad para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la Gerencia de la Entidad. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios, la cual se determina utilizando la tasa establecida por referencia al rendimiento de mercado de los bonos emitidos por el Gobierno del Ecuador (al final del periodo sobre el que se informa).

i.2 Participación a trabajadores -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

j) De Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería y/o prestación del servicio.

k) Costos y Gastos -

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el periodo más cercano en el que se conocen.

l) Activos Financieros-

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES
(Continuación)**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

l1. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El periodo de crédito promedio sobre la prestación de servicios es de 60 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

m) Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

m1. Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

m2. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES
(Continuación)**

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 90 días.

n) Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son mandatoriamente efectivas en el año actual.

Durante el año en curso, la compañía ha aplicado las siguientes modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son mandatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2016 o posteriormente.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014: Modificaciones a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos - Tasa de descuento

Las modificaciones de la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse con referencia a la de los rendimientos de mercado sobre bonos corporativos de alta calidad al final del período de reporte. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las monedas para las que no existe un mercado profundo de tales bonos corporativos de alta calidad, se deben utilizar los rendimientos de mercado de bonos del gobierno denominados en esa moneda a la fecha de reporte.

Al ser el dólar de los Estados Unidos la moneda de circulación en Ecuador y en la que se van a pagar los pasivos por beneficios definidos y considerando que el mercado de bonos corporativos de alta calidad en Ecuador no es profundo, se ha establecido que la tasa para descontar los pasivos por beneficios definidos debe ser determinada por referencia a la tasa de los rendimientos del mercado de bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos. Previa a la modificación de esta norma, la tasa de descuento utilizada por la Compañía se determinaba por referencia a los bonos del gobierno ecuatoriano.

Modificaciones a la NIC 1 Iniciativa de Revelación

La compañía ha aplicado estas enmiendas por primera vez en el año actual. Las enmiendas clarifican que una entidad no necesita proporcionar una revelación específica requerida por las NIIF, si la información resultante de tal revelación no es material, y da guía sobre las bases de información agregada y desagregada para propósitos de revelación. Sin embargo, las enmiendas reiteran que una entidad debe considerar proveer información adicional cuando el cumplimiento con un requerimiento específico de NIIF es insuficiente para permitir que los usuarios de los estados financieros entiendan el impacto de transacciones particulares, eventos y condiciones, sobre la posición financiera y resultados de operación.

Respecto de la estructura de los estados financieros, las enmiendas proveen ejemplos de un orden sistemático o agrupación de notas.

La aplicación de estas enmiendas no ha tenido ningún impacto en la posición financiera y resultados de operación de la compañía.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES
(Continuación)**

Otras modificaciones aplicables a partir del 1 de enero del 2016

La aplicación de las demás enmiendas no ha tenido ningún impacto material en las revelaciones o importes reconocidos en los estados financieros de la compañía.

NIIF	Título	Efectiva a partir de periodos que inicien en o después de
Modificaciones a la NIIF 11	Contabilización de adquisiciones de intereses en Operaciones Conjuntas	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de Bienes entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y la NIC 28	Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 27	Método de participación en los estados financieros separados	Enero 1, 2016
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014	Enero 1, 2016

o) Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2018
NIIF 16	Arrendamientos	Enero 1, 2019
NIIF 2	Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones	Enero 1, 2018
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de Bienes entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Fecha a ser determinada
Modificaciones a la NIC 7	Iniciativa de revelación	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 12	Reconocimiento de Activos por Impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	Enero 1, 2017

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros en los períodos futuros no tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado

p) Estimaciones y juicios contables críticos

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en estimaciones contables surgidos de estas revisiones se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si el cambio afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

(20,220.49)	(46,777.67)	
<u>39,550,129.1</u>	<u>20,277,091.1</u>	
(20,220.49)	(46,777.67)	
(20,220.49)	(46,777.67)	
<u>(20,220.49)</u>	<u>(46,777.67)</u>	

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

Composición:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Cajas	7.000,00	-
Produbanco	399.961,58	475.761,97
Banco Pichincha C.A.	50.000,00	50.000,00
Administradora de Fondos Génesis (1)	342.716,43	302.294,79
Inversiones temporales (2)	788.368,71	75.523,92
Total	<u>1.588.046,72</u>	<u>903.580,68</u>

(1) Corresponde a fondos de inversión los cuales son de disponibilidad inmediata.

(2) Inversión Sweep Account Ov. - Banco Pichincha

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Clientes	2.137.347,43	2.149.849,98
(-) Deterioro acumulado	(154.798,03)	(154.798,03)
(-) Provisión cuentas incobrables	(73.771,34)	(64.023,08)
Total	<u>1.908.778,06</u>	<u>1.931.028,87</u>

Los movimientos de la provisión cuentas incobrables fueron como

Saldos al comienzo del año	(64.023,08)	(53.303,60)
Provisión del año	(9.748,26)	(10.719,48)
Usos	-	-
Total	<u>(73.771,34)</u>	<u>(64.023,08)</u>

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR - RELACIONADAS

Composición:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS		
Cuentas por cobrar:		
Merch2k S.A.	5.396,89	2.796,89
Hunter's	-	10.000,00
Subtotal	<u>5.396,89</u>	<u>12.796,89</u>
Cuentas por cobrar largo plazo:		
Westfalia S.A.	393.081,22	393.081,22
Subtotal	<u>393.081,22</u>	<u>393.081,22</u>
TOTAL	<u>398.478,11</u>	<u>405.878,11</u>
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS		
Cuentas por pagar:		
Insoplast S.A.	746.932,23	794.814,05
Seryplas S.A.	504.933,66	868.260,47
Subtotal	<u>1.251.865,89</u>	<u>1.663.074,52</u>
Cuentas por pagar largo plazo:		
Bueno Martinez José Eduardo	-	-266.603,19
Bueno Villacorta José Eduardo	-	-9.469,80
Bueno Villacorta Andrés	161.319,24	166.819,24
Bueno Villacorta María Cristina	126.646,86	132.146,86
Bueno Villacorta María Elena	156.646,86	162.146,86
Subtotal	<u>444.612,96</u>	<u>185.039,97</u>
TOTAL	<u>1.696.478,85</u>	<u>1.848.114,49</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Productos terminados	192.804,46	124.992,68
Materia prima	231.618,86	549.300,19
Suministros, materiales y moldes	29.805,24	27.521,88
Importaciones en tránsito	30.800,00	-
(-) Deterioro acumulado inventarios	(13.847,27)	(12.767,48)
Total	471.181,29	689.047,27

NOTA 7 - PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO**Composición:**

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Moldes	435.940,01	429.040,01
Instalaciones	41.386,56	41.386,56
Muebles y enseres	2.589,13	2.589,13
Equipos	3.400,00	-
Equipos de computación	10.866,27	10.866,27
Vehículos	143.619,80	143.619,80
	637.801,77	627.501,77
Menos:		
Depreciación acumulada	(379.773,40)	(311.579,35)
Total	258.028,37	315.922,42

Movimiento:

Saldo al 1 de enero	315.922,42	343.543,27
(Bajas) Adiciones netas	18.756,88	59.800,82
Depreciación del año	(76.650,93)	(87.421,67)
	258.028,37	315.922,42

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, ningún activo clasificado dentro de Propiedades, Planta y Equipo ha sido pignorado.

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Composición:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Proveedores no relacionados - locales	29.424,51	139.144,57
Proveedores no relacionados - exterior	362.708,76	354.226,26
Total	392.133,27	493.370,83

NOTA 9 – IMPUESTOS

9.1 Activos y pasivos del año corriente

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Activos por impuesto:		
Crédito tributario - IVA	5.285	100.785
Impuesto a la salida de divisas	72.268,22	147.184,70
Total	77.553,11	247.970,06
Pasivos por impuestos:		
Retenciones en la fuente - de impuesto a la renta	6.747,57	21.814,49
Retenciones en la fuente - IVA	29.553,75	70.336,76
Impuesto por pagar	-	16.308,59
Total	36.301,32	108.459,84

NOTA 9 – IMPUESTOS
(Continuación)

9.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
(Pérdida) Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	706.483,56	707.996,03
Más - Gastos no deducibles	77.732,50	263.166,86
Más - Ingresos por impuesto diferido	1.079,79	12.767,48
Utilidad gravable	<u>785.295,85</u>	<u>983.930,37</u>
Impuesto a la renta causado 22% (1)	<u>172.765,09</u>	<u>216.464,68</u>
Anticipo calculado (2)	<u>48.384,80</u>	<u>43.071,36</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u><u>172.765,09</u></u>	<u><u>216.464,68</u></u>
Movimiento de la provisión (crédito) de impuesto a la renta		
Saldos al comienzo del año	-	-
Provisión del año	172.765,09	216.464,68
Anticipo pagado	-	-
Saldo del anticipo pendiente de pago	-	-
Retenciones en la fuente en el ejercicio fiscal	(42493,83)	(49266,96)
Impuesto a la salida de divisas	<u>(130271,26)</u>	<u>(167197,72)</u>
Saldos al fin del año	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución, y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.
- (2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Dichos rubros deben incrementarse o disminuirse por conceptos establecidos en disposiciones tributarias.

Para el año 2016, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$ 48,384.80 sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$. 172,765.09 consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$ 172,765.09 equivalente al impuesto a la renta causado.

NOTA 9 – IMPUESTOS (Continuación)

9.3 Aspectos Tributarios

El 20 de mayo del 2016, se emitió la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad ciudadana para la Reconstrucción y reactivación de las zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril de 2016, a continuación se detallan los aspectos más importantes de la mencionada Ley:

- Se establece la contribución solidaria sobre bienes inmuebles y derechos representativos de capital existentes en Ecuador de propiedad de sociedades no residentes en Ecuador equivalente al 0.9% en general y 1.8% al sujeto pasivo está en paraíso fiscal.
- Se establece la contribución solidaria del 3% sobre la utilidad gravable del ejercicio fiscal 2015, aplicado a las sociedades que realicen actividades económicas, y que fueren sujetos pasivos de impuesto a la renta.
- Exoneración del pago del impuesto a la renta por cinco años a las inversiones realizadas en las provincias de Manabí y Esmeraldas.
- Exoneración del Impuesto a la Salida de Dividas ISD y aranceles aduaneros, a las importaciones efectuadas a favor de contribuyentes que hayan sufrido una afectación económica directa en sus activos productivos como consecuencia del desastre natural y que tengan su domicilio en las provincias de Manabí y Esmeraldas.
- Exoneración del pago del saldo del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio fiscal 2015, a los sujetos pasivos que hayan sufrido una afectación directa en sus activos o actividad económica, como consecuencia del desastre natural, cuyo domicilio sea en las zonas afectadas. Los sujetos pasivos que ya hubieren cancelado dicho saldo tendrán derecho a la devolución del mismo.
- Incremento de la tarifa del IVA al 14% por el período de un año.
- Devolución o compensación de 2 puntos porcentuales adicionales del IVA pagado por las transacciones realizadas con dinero electrónico.
- El 12 de octubre del 2016, se emitió la Ley Orgánica de Incentivos Tributarios para varios sectores productivos e interpretativa del Art. 547 del Código Orgánico de Organización Territorial, autonomía y descentralización que estableció entre otros lo siguiente:
 - Para efectos de la base imponible del ICE, se establece un cambio en la definición del precio ex aduana, el cual equivale a la suma de las tasas arancelarias, fondos y tasas extraordinarias recaudadas por la autoridad aduanera al momento de desaduanizar los productos importados más el valor en aduana de los bienes.

**NOTA 9 – IMPUESTOS
(Continuación)**

- Se establece que las Compañías tendrán una deducción adicional del 100% por los gastos de seguros médicos privados y/o medicina prepagada contratados a favor de sus trabajadores, siempre que la cobertura sea para la totalidad de los trabajadores.

**NOTA 10 – OBLIGACIONES ACUMULADAS
Composición:**

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Seguridad social	2.018,87	1.664,35
Beneficios sociales	13.239,42	1.875,62
Participación trabajadores	124.673,57	124.940,48
Total	<u>139.931,86</u>	<u>128.480,45</u>

**Los movimientos de participación
trabajadores fueron como sigue:**

Saldos al comienzo del año	124.940,48	(121.821,19)
Provisión del año	124.673,57	124.940,48
Pagos	<u>(124.940,48)</u>	<u>121.821,19</u>
Total	<u>124.673,57</u>	<u>124.940,48</u>

NOTA 11 – OBLIGACIONES POR PAGOS DEFINIDOS

Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con

NOTA 11 – OBLIGACIONES POR PAGOS DEFINIDOS

(Continuación)

la obligación de estos beneficios, la cual se determina utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al cierre del año, correspondiente a bonos empresariales de alta calidad en la moneda en la que se pagarán los beneficios.

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Jubilación Patronal	108.763,43	94.512,18
Bonificación por Desahucio	<u>44.084,72</u>	<u>37.718,84</u>
Total	<u>152.848,15</u>	<u>132.231,02</u>

Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinticinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Saldos al comienzo del año	94.512,18	83.243,74
Costo de los servicios del período corriente	11.264,24	26.819,56
Costo por intereses neto	4.300,94	3.678,06
(Ganancias)/pérdidas actuariales:	(1009,52)	-
Beneficios pagados	-	(16.201,45)
Efecto de reducciones o liquidaciones anticipadas	(304,41)	(3.027,73)
Saldos al fin del año	<u>108.763,43</u>	<u>94.512,18</u>

Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

(Continuación)

NOTA 11 – OBLIGACIONES POR PAGOS DEFINIDOS

(Continuación)

Los movimientos en el valor presente de la obligación de Bonificación por desahucio fueron como sigue:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Saldos al comienzo del año	37.718,84	31.820,95
Costo de los servicios del período corriente	5.058,48	5.873,85
Costo por intereses	1.757,24	1.460,13
(Ganancias)/pérdidas actuariales:	(38,64)	-
Beneficios pagados	(93,70)	(1.436,09)
Saldos al fin del año	<u>44.402,22</u>	<u>37.718,84</u>

Aspectos Técnicos

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados al 31 de diciembre del 2016 y 2015 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan al otro resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
	...%...	
Tasa(s) de descuento	8.46	8.68
Tasa(s) esperada del incremento salarial	4.19	3.43
Tasa de neta de conmutación actuarial	4.10	5.08

NOTA 11 – OBLIGACIONES POR PAGOS DEFINIDOS

(Continuación)

El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del periodo de referencia de los respectivos supuestos.

	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	US\$ 109,266	US\$ 44,422
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	US\$ -108,265	US\$ -44,383
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	US\$ 109,266	US\$ 44,422
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	US\$ -108,265	US\$ -44,383

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzcan en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera.

NOTA 12 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

12.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la compañía, si es el caso.

12.1.1 Riesgo en las tasas de interés – La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

12.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los **NOTA**

12 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

(Continuación)

incumplimientos. La compañía únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

12.1.3 Riesgo de liquidez – La Gerencia General es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Gerencia General ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia financiera pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la compañía. La compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

12.1.4 Riesgo de capital – La Gerencia gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus Socios a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Gerencia revisa la estructura de capital sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, esta Gerencia considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

NOTA 13- CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado consiste de 1,500 acciones iguales, acumulativas e indivisibles de un dólar cada una.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros (21 de julio de 2017) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

NOTA 15 - APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 han sido aprobados por la Administración de RHENANIA S.A., el 20 de julio de 2017 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de RHENANIA S.A., serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.